COSSFA S.A.

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR. 2010
OPERADOR 10
QUITO

INDICE

Informe de Comisario
Cuadros de Análisis Financiero

Ejemplar 1: Presidencia Empresa
Ejemplar 2: Presidencia Ejecutiva
Ejemplar 3: Vicepresidencia Ejecutiva
Ejemplar 4: Gerencia del COSSFA
Ejemplar 5: Asesoría Jurídica
Ejemplar 6: Gerencia Financiera HDINE

INFORME DE COMISARIO

Señores
PRESIDENTE Y MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE COSSFA S.A.
Presente.

En cumplimiento a los Arts. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la designación de Comisario Principal de la empresa COSSFA S.A., comunicada con oficio HDINE-AJS.1330 del 2 de diciembre del 2009, he revisado los estados financieros, actas de Junta General de Accionista, Directorios, políticas y otra documentación que permita realizar un análisis de los procesos administrativos, comercialización y financieros de la empresa, en sujeción a lo dispuesto en la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Junta General de Accionistas y Directorios; así como al cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad .

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial. Considero que esta revisión, me proporciona una base razonable para expresar una opinión

RESOLUCIONES DE LA JUNTA DE ACCIONISTAS Y DIRECTORIOS

Al estructurarse el COSSFA S.A. a partir del segundo semestre del año 2009, las primeras resoluciones emitidas el año 2009 para COSSFA S.A., tan solo tienen que ver con nombramiento de los Directivos y Estatutos de la Compañía, no existiendo resoluciones a la cuales dar seguimiento.

ADMINISTRATIVO

1. Se dispone de perfiles de cargo a nivel básico sin embargo, en los mismos falta completar las funciones, conocimientos específicos, competencias para cada uno de los cargos. Esta información es crítica al momento de contratar al personal para garantizar que se contrate al personal de acuerdo al perfil requerido para cada puesto de trabajo

COMERCIALIZACION Y LOGISTICA

1 . Durante los pocos días de operación del mes de Noviembre, la Gestión de Ventas y Adquisiciones estuvo a cargo del Ingeniero Freddy Ayala, ello desde el punto de vista de control no es pertinente pues se constituye en juez y parte al ser el disparador de la necesidad de compra a través de los planes de ventas y en ejecutor de la compra, este particular ya esta corregido pues para el año 2010 pues la gestión de Adquisiciones estará a cargo de la Gerencia de Logística del COSSFA.

2 Al observar las cuentas por pagar a proveedores se observa un valor de 2`070.835,02 USD. que son las compras realizadas principalmente en el mes de Noviembre; sin embargo, al analizar el detalle diario de compras se observa tres, cuatro y hasta 5 facturas del mismo proveedor el mismo día, algunas de estas facturas por montos

superiores a 10.000 USD que según el reglamento de compras de COSSFA debían ser aprobadas por la Gerencia General, pero que en realidad fueron aprobadas por la Gerencia De Ventas; ello se constituye en una violación al reglamento y de manera indirecta una subdivisión de contratos, indirecta pues según indica el Gerente de Ventas, esto es una política de algunos proveedores que separar sus facturas por línea de productos y hasta por marcas.

3 No se evidenció de un plan de ventas sustentado en proyecciones o estudios de mercado y tan solo se presenta los datos en ventas valoradas y no en unidades; esto se constituirá en una gran limitación al momento de estructurar el plan de logística, el cual debería contemplar el plan de ventas, los inventarios iniciales, las políticas de stocks mínimos y máximos (información aun no existente) para en función de ello diseñar estrategias y alianzas con proveedores.

4 El margen bruto de ventas al cierre del 2009 es del 9,18 lo cual no alcanza para cubrir los gastos administrativos, de ventas ni financieros; este margen debe ser muy bien analizado en la proyección del año 2010, pues en función de dicho margen se deberán diseñar las estrategias tanto operativas como logísticas así como alianzas estratégicas con proveedores que permitan alcanzar el margen estipulado.

FINANCIERO

1. Las operaciones en COSSFA arrancaron el 29 de Noviembre hasta el 8 de Diciembre, fecha en la cual se paralizan totalmente las actividades debido a las protestas del personal de ex servidores y ex trabajadores del Servicio Social que se tomaron las instalaciones; circunstancia que explica los bajos valores registrados los diferentes indicadores de procesos.

2. Al cierre del 2009 la proporción comparativa con respecto del activo total del activo corriente (AC/AT) es del 98,76% y del activo fijo (AF/AT) es del 1,24%, lo cual se explica por el hecho que los activos fijos del Comisariato del Servicio Social aun no han sido activados como activos del COSSFA.

3. El capital de trabajo al cierre del 2009 es negativo -$ 627.728 USD, lo cual indica iliquidez de la empresa y dificultad para asumir sus compromisos de operación

4. En Nivel de endeudamiento el cual compara el total de pasivos sobre el patrimonio neto arroja un resultado de 8,77 esto indica que por cada dólar de patrimonio que se posee se deben 8,77 dólares, esto es demasiado alto por lo cual sería conveniente que el accionista capitalice montos hasta llegar a una estructura más aceptable de acuerdo al tipo de negocio, el no capitalizar recursos hace que los costos financieros sean demasiado altos, provocando un estancamiento que no permite un crecimiento adecuado pues se trabaja para pagar deudas.

5. El indicador de exigibilidad de la deuda (Pasivo circulante / Pasivo a largo Plazo) es del 100% es decir toda la estructura de la deuda es a corto plazo; ello está causando problemas de liquidez lo cual incrementa el riesgo de incumplimiento de obligaciones; seria conveniente el reestructurar la deuda de corto plazo a largo plazo

6. El indicador de Autofinanciamiento (Utilidades +depreciaciones y amortizaciones-

Dividendos) arroja un valor negativo, lo cual indica que la empresa no tiene capacidad de autofinanciar sus operaciones.

7. El indicador de liquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente) arroja un resultado de 0,87 lo cual indica que por cada dólar que debo apenas dispongo de 0,87 USD para pagar, ello ratifica los anteriores comentarios sobre la falta de liquidez de la empresa.

8. El índice de liquidez Teórica ((Período de Inventarios + Período de cobranzas) / período de pagos) arroja un valor de 2,17 lo cual indica que el pasivo circulante rota 2,17 veces más que el activo circulante ello nuevamente refleja el problema de liquidez de la empresa.

9. El ciclo de efectivo (Período inventario + período de cobranzas – período de pagos) es negativo -598,26 ello dada la poca o ninguna rotación de activos y a la falta de liquidez de la empresa

10. El indicador del ROA (BAIT/ ACTIVOS) es negativo -0,13 lo cual indica que por cada dólar que invierto en activos pierdo 0,13 USD. Este indicador está afectado por dos indicadores uno de rotación (VENTAS/ACTIVOS) que es de 0,17 lo cual indica que por cada dólar que invierto en activos vendo 0,17 USD es decir se debe aumentar la rotación de las ventas, y por otro lado el indicador de margen (BAIT / VENTAS) es negativo -0,77 lo cual indica que por cada dólar que vendo pierdo 0,77USD; resultados dados por el bajo porcentaje del margen bruto sobre las ventas lo cual no alcanza a cubrió no siquiera los gastos administrativos y de ventas, lo cual ratifica el literal 4 del análisis de Ventas y Logística del presente documento.

11. El gasto administrativo asciendo al 40,31% de las ventas una proporción extremadamente alta, la cual está dada por la paralización de las actividades de la empresa.

En mi opinión los Estados Financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera del COSSFA al 31 de diciembre del 2009, conforme con disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.).

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la Empresa COSSFA S.A. a los 10 días del mes de marzo de 2010.

ING.DIEGO ROMO
Comisario

CUADROS DE ANALISIS FINANCIERO

	COSSFA (al 31 dic 2009)	
ACTIVO CORRIENTE	**4.393.266,92**	**98,76%**
Bancos	216.233,73	4,86%
Cuentas por cobrar	879.154,10	19,76%
Inventarios	3.297.879,09	74,13%
Otros activos corrientes	0,00	0,00%
ACTIVO FIJO NETO	**55.299,48**	**1,24%**
Activo Fijo	55.541,23	1,25%
Depreciación Acumulada	241,75	0,01%
ACTIVOS NO CORRIENTES		**0,00%**
OTROS ACTIVOS		**0,00%**
TOTAL DE ACTIVOS	**4.448.566,40**	**100,00%**
PASIVO CORRIENTE	**5.026.547,68**	**112,99%**
Proveedores	2.070.835,02	46,55%
Pasivo Bancario CP		0,00%
Pasivos HoldingDine CP	2.864.885,87	64,40%
Pasivos Laborales, Fiscales y otros	90.826,79	2,04%
PASIVO LARGO PLAZO	**0,00**	**0,00%**
Intereses por Pagar HoldingDine	0,00	0,00%
Reservas acumuladas largo plazo (Otros pasivos)	0,00	0,00%
TOTAL PASIVOS	**5.026.547,68**	**112,99%**
PATRIMONIO	**-577.981,28**	**-12,99%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**4.448.566,40**	**100,00%**

BALANCE GENERAL

TOTAL/ DIVISIONES

B.- ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 al 31 de Diciembre del 2009

VENTAS NETAS	762.353,63	**100,00%**
(-) COSTO DE VENTAS	692.357,28	
MARGEN NETO	**69.996,35**	**9,18%**
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	307.446,34	40,33%
(-) GASTOS DE VENTAS	354.987,98	46,56%
BAITDA (EBITDA)	**-592.437,97**	**-77,71%**
(-) DEPRECIACION OPERATIVA	0,00	0,00%
(-) DEPRECIACION ADM. Y VENTAS		0,00%
BAIT (EBIT)	**-592.437,97**	**-77,71%**
(-/+) FINANCIEROS	-23.785,51	-3,12%
(+) OTROS INGRESOS	-11.757,80	-1,54%
(-) OTROS EGRESOS		0,00%
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (BAT)	**-627.981,28**	**-82,37%**